

**LABORATORIOS GENÉRICOS  
FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A.  
(GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía se constituyó el 22 de julio de 1998 bajo las leyes de la República del Ecuador en el cantón de Durán de la provincia del Guayas e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 8 del mismo año, su objeto social es realizar sus actividades de importación, distribución y venta de medicamentos para uso humano y uso veterinario de la marca Genfar.

Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. GENFAR Ecuador, es una compañía subsidiaria de Genfar S.A. de Colombia, accionista principal cuya participación es del 99.76% (2012: 99.76%).

Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), forma parte del grupo internacional de empresas Sanofi-Aventis, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras.

Las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la comercialización de productos adquiridos a sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.

Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), opera con dos segmentos de negocios, el denominado "Pharma" que constituye el 92% de las ventas y el denominado "Veterinario" con el 8% de las ventas. Los precios de venta del segmento "Pharma" son regulados por el Gobierno, excepto en el caso de las ventas de productos "Veterinario", las mismas que representan el 8% de las ventas de este segmento de negocios.

**Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con autorización de fecha 18 de agosto del 2014 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**1.1 Restructuración de saldos iniciales**

La Administración de la Compañía durante el 2013, procedió a reestructurar los estados financieros reportados previamente al 1 de enero del 2012 y al 31 de diciembre del 2012. La reestructuración y sus efectos se presentan a continuación:

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Activo	Resultados acumulados
Montos reportados previamente al 1 de enero del 2012	<u>8,120,136</u>	<u>49,972</u>
Activo intangible (1)	(220,567)	(220,567)
Amortización por activo intangible (1)	108,981	108,981
Activo por impuesto diferido (2)	(46,524)	(46,524)
Provisión inventario (3)	<u>208,192</u>	<u>208,192</u>
	<u>50,082</u>	<u>50,082</u>
Saldos reestructurados al 1 de enero 2012	<u><u>8,170,218</u></u>	<u><u>100,054</u></u>

- (1) Durante el 2012, la Administración de la Compañía mantenía valores activados dentro del rubro "activos intangibles" correspondientes a registros sanitarios, los cuales son considerados bajo NIIF como gastos, por lo que se afectó contra resultados acumulados lo correspondiente a años anteriores por el valor neto de US\$111,586, y lo correspondiente al año 2012 se afectó al gasto de dicho año el valor neto de US\$68,735.
- (2) Durante el 2012, la Administración de la Compañía mantenía valores activados dentro del rubro "impuesto diferido" correspondientes a ajustes de valor neto de realización de inventarios y otros rubros que no se deben considerar para el cálculo de impuesto diferido. El monto de US\$46,524 afectó a los resultados acumulados de años anteriores y US\$9,699 el año 2012.

	Activo	Pasivo	Resultados acumulados	Resultados 2012
Montos reportados previamente al 31 de diciembre del 2012	<u>8,120,136</u>	<u>7,390,087</u>	<u>49,972</u>	-
Ajustes efectuados al 1 de enero del 2012	50,082	-	50,082	-
Utilidades del 2012 previamente reportadas	-	-	-	84,017
Inventario (3)	(48,629)	-	-	(48,629)
Provisión inventario (3)	591,626	-	-	591,626
Activo intangible (1)	(104,298)	-	-	(104,298)
Amortización por activo intangible (1)	35,563	-	-	35,563
Activo por impuesto diferido (2)	(9,699)	-	-	(9,699)
Participación a trabajadores (4)	-	45,854	-	45,854
	<u>514,645</u>	<u>45,854</u>	<u>50,082</u>	<u>594,434</u>
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2012	<u><u>8,634,781</u></u>	<u><u>7,435,941</u></u>	<u><u>100,054</u></u>	<u><u>594,434</u></u>

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (3) La Compañía mantenía hasta el 2012 la política de provisionar las notas de crédito a recibir de sus relacionadas por descuentos otorgados a la Compañía por volumen de ventas. La provisión se registraba como un menor valor de los inventarios, las cuentas por pagar a relacionadas y al momento de recibir las notas de crédito respectivas se incrementaban los inventarios y se reducía el costo de ventas; sin embargo al cierre del 2012 se observó que ciertos montos provisionados como menor valor de los inventarios no habrían sido regularizados en forma correcta; por lo cual en el 2012 la Compañía corrigió este procedimiento afectando resultados de años anteriores por US\$208,192 y el costo de ventas de inventarios del 2012 por US\$542,997.
- (4) Durante el 2012 la compañía mantenía un exceso en la provisión de participación a trabajadores, por US\$45,854 que fue regularizado en el 2013 corrigiendo las utilidades del 2012.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NK' 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros - presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera	1 de enero del 2014
NIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioro de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NK' 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición - renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRR' 21	Gravámenes' - Interpretación de un NK' 37 'Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas así como de las nuevas NIIF, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

## **2.2 Transacciones en moneda extranjera**

### **(a) Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

### **(b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con compañías relacionadas, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

## **2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.4 Activos y pasivos financieros**

**2.4.1. Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar principalmente a empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento**

Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Medición posterior**

- a) **Préstamos y Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos farmacéuticos y veterinarios en el curso normal de negocios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no genera intereses y se liquidan hasta en 60 días.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos y veterinario que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se liquidan hasta en 60 días.
  - ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 45 días en el caso de los proveedores locales y de hasta 60 días en el caso de proveedores del exterior. En caso de que los plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros**

Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al cierre de cada año estas provisiones se presentan como menor valor del saldo de cuentas por cobrar comerciales.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.5 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio de base anual. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Adicionalmente, la Administración de la Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse, registrando una provisión para cubrir la pérdida de los mismos. Esta provisión se denomina obsolescencia y se registra con cargo al costo de ventas.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**2.6 Muebles, vehículos y equipos**

Los activos fijos representados principalmente por equipos de cómputo, vehículos, muebles entre otros son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden principalmente a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo es calculada linealmente, basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles y valor residual estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>	<u>Valor residual</u>
Muebles y equipos de oficina	10	20%
Equipo de computación	3	20%
Vehículos	5	20%

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

**2.7 Deterioro de activos no financieros (Muebles, vehículos y equipos)**

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

**2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

**Impuesto a la renta diferido**

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto diferido se calcula considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas, mencionado anteriormente. Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía registra activos por impuestos diferidos US\$26,372.

**2.9 Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función al 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de productos vendidos, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii) Vacaciones: se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y patronales al IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, fondos de reserva, etc.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y Desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** la Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2012: 7.0%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento: tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan desde el 2013 por modificaciones de la NIC 19, en la cuenta de otros resultados integrales, hasta el 2012 se registraba a resultados en el período (gastos).

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.10 Provisiones por devoluciones y descuentos:**

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos y descuentos que son otorgados a sus distribuidores en función al cumplimiento de la cuota de venta establecida según política comercial. La provisión de devoluciones es determinada con base en un ratio histórico del monto real de devoluciones de producto terminado de los 3 últimos meses, más el monto correspondiente a las notas de crédito no procesadas durante el mes. Este cálculo es evaluado de forma mensual.

La provisión de descuentos es igual al 3% de la cuota de venta establecida para cada distribuidor según Política Comercial. El cálculo se evalúa al cierre de cada mes. Estas provisiones se registran en el rubro de pasivos. Ver Nota 14.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.11 Provisiones**

En adición a lo que se describe en 2.9 y 2.10, Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**2.12 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos.

*Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad, y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.*

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta directa de productos farmacéuticos y veterinario a distribuidores y clientes privados.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Provisiones por devoluciones de producto terminado: la Compañía determina con base en un ratio histórico el monto estimado de las posibles devoluciones de producto terminado relacionadas con las ventas realizadas durante el ejercicio corriente, más el valor de las notas de crédito no procesadas durante el período. En lo correspondiente a la provisión de descuentos, el cálculo se realiza aplicando el porcentaje determinado en la Política Comercial para el pago de rebates a distribuidores. (Nota 2.10). Ambas provisiones se registran como menor valor de los ingresos por ventas.
- Provisiones por obsolescencia: La Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse y registra una provisión para cubrir la pérdida identificada en dichos inventarios. Esta se carga a resultados en el rubro de costo de ventas.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

En el curso normal de las operaciones comerciales, Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones en el precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y en el estado de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueda llegar a ser insolvente.
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgos de carácter general.

##### **4.1 Factores de riesgo operacional**

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador). Los productos de la línea farmacéutica (genéricos) que constituyen el 92% (2012: 95%) de sus ventas, son controlados por el gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos comercializados en Ecuador, la Compañía controla la aplicación y cumplimiento de las Normas de Buenas Prácticas de Manufactura, Almacenamiento y Distribución de Medicamentos; y sus almacenadores y distribuidores (Tecnandina S.A. y Quifatex S.A.) cuentan con la certificación correspondiente del MSP. Adicionalmente, la importación de cada lote de producto debe venir respaldada por su correspondiente certificado de análisis y liberación de producto que garantiza que el mismo cumple con todos los parámetros que aseguran su calidad.

## **LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Adicionalmente: i) Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), cuenta con el permiso sanitario de funcionamiento (MSP) y certificación ambiental del DMQ que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población; y, ii) internamente se aplica un procedimiento para la inspección y liberación de productos importados con el fin de verificar el cumplimiento de las especificaciones de calidad de los mismos.

A finales del 2010, el gobierno, como parte de un plan para ayudar a equilibrar la balanza comercial del país anunció su intención de limitar las importaciones de ciertos productos terminados mediante el establecimiento de cuotas de importación, entre otros, a los productos farmacéuticos. Si bien, a la fecha, el gobierno no ha definido cupos de importación para productos farmacéuticos, existe el riesgo de que las operaciones de la Compañía se vean afectadas en el momento en que dicha decisión gubernamental sea implementada. A este respecto la Administración a futuro estudiará las distintas alternativas de acuerdo a las condiciones que se presenten.

#### **4.2 Factores de riesgo financiero**

La política de gestión de riesgo financiero de Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro de los cuales se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el grupo internacional Sanofi Aventis.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

##### **(a) Riesgos de mercado**

###### **(i) Riesgo de cambio**

Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan exclusivamente en moneda local (dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de precio - Producto terminado

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos y veterinario, provenientes de productores (básicamente entidades relacionadas) del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

(iii) Riesgo de precio de venta

Los precios de los productos que comercializa Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20%. Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo, el cual es determinado en función del costo del producto más los gastos que son necesarios para su comercialización y un margen del 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

La Administración de la Compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y cumpliendo con los requisitos señalados por las autoridades de precios al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al riesgo de crédito de los clientes y distribuidores que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo empresas relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>1 año</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	399,814
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,774,902
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	212,134
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,792,622

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el patrimonio neto del estado de situación financiera más la deuda neta.

Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos S.A. (GENFAR Ecuador), genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, la política de Casa Matriz, en el caso de necesidad, es brindar apoyo operativo, tecnológico y financiero para la continuación de las mismas.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sobregiros bancarios	-	158,016
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,774,902	5,792,622
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	399,814	212,134
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(192,557)</u>	<u>(84,552)</u>
Deuda neta	4,982,159	6,078,220
Total Patrimonio	<u>840,961</u>	<u>1,374,565</u>
	5,823,120	7,452,785
Ratio de apalancamiento	86%	82%

**4.3 Factores de riesgo de carácter general**

La Compañía opera en la industria farmacéutica, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son menos vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial forma parte del Grupo Sanofi Aventis, el cual es una entidad multinacional francesa líder mundial en productos farmacéuticos.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	192,557	-	84,552	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	3,106,113	-	3,942,854	-
Otras cuentas por cobrar	28,803	-	40,341	-
	3,134,916	-	3,983,195	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>3,327,473</b>	<b>-</b>	<b>4,067,747</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Sobregiros bancarios	-	-	158,016	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	399,814	-	212,134	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,774,902	-	5,792,622	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,174,716</b>	<b>-</b>	<b>6,162,772</b>	<b>-</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

a) Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2013</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Total</u>
Compra de producto terminado (1)	12,577,451	-	-	12,577,451
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,589,242	258,747	1,847,989
Publicidad y promociones	-	386,319	-	386,319
Transporte en ventas	-	412,807	-	412,807
Dstrucción de inventario	-	373,388	-	373,388
Pasajes aéreos y hospedaje	-	114,952	9,485	124,437
Movilización fuerza de ventas	-	33,467	-	33,467
Investigación de mercado	-	47,919	-	47,919
Seguros	-	46,653	22,311	68,964
Arriendos	-	39,608	16,251	55,858
Servicios básicos	-	58,944	21,484	80,428
Honorarios	-	57,146	115,598	172,744
Depreciaciones	-	46,136	16,561	62,697
Otros gastos	-	572,212	160,660	732,872
	<u>12,577,451</u>	<u>3,778,792</u>	<u>621,097</u>	<u>16,977,340</u>
<u>2012</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Total</u>
Compra de producto terminado (1)	13,513,097	-	-	13,513,097
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,324,516	368,816	1,693,332
Publicidad y promociones	-	369,316	-	369,316
Transporte en ventas	-	118,819	-	118,819
Dstrucción de inventario	-	137,301	-	137,301
Pasajes aéreos y hospedaje	-	82,197	5,286	87,483
Movilización fuerza de ventas	-	39,490	-	39,490
Investigación de mercado	-	62,043	-	62,043
Seguros	-	56,027	25,356	81,383
Arriendos	-	35,271	13,706	48,977
Servicios básicos	-	59,466	23,223	82,689
Honorarios	-	195,129	23,799	218,928
Depreciaciones	-	89,145	18,202	107,347
Otros gastos	-	819,584	185,188	1,004,772
	<u>13,513,097</u>	<u>3,388,304</u>	<u>663,576</u>	<u>17,564,977</u>

(1) Se presenta neto de descuentos recibidos de sus compañías relacionadas, e incluyen costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas entre otros gastos incurridos en las importaciones de productos.

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**7. OTROS INGRESOS, NETO**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado en venta de activos fijos	325	38,005
Otros	<u>11,278</u>	<u>5,159</u>
Total	<u>11,603</u>	<u>43,164</u>

**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bancos (1)	192,557	84,552
Sobregiro bancario	<u>-</u>	<u>(158,016)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>192,557</u>	<u>(73,464)</u>

(1) Estos montos están depositados en bancos con la siguiente calificación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Bancos calificación AAA	19%	33%
Bancos calificación AAA-	81%	67%

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**9. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**

Las ventas netas más significativas del año 2013 y 2012 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Ingresos por ventas		Cuentas por cobrar	
	2013	2012	2013	2012
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE)	5,189,640	5,069,446	679,698	798,489
Suministros Médicos y de Laboratorio (SUMELAB)	1,090,516	1,068,047	297,099	322,927
Econofarm S.A.	793,066	734,462	206,819	147,159
Farmaenlace Cía. Ltda.	662,476	900,565	153,157	270,332
Sánchez Mendieta Ofelia de Jesús	589,661	700,211	114,326	191,401
Medicina Prepagada Cruz Blanca	537,703	425,377	79,974	81,139
Farmaservicio S.A.	402,731	454,103	77,426	128,044
Farmacías y Comisariatos de Medicinas (FARCOMED)	265,196	277,413	63,169	53,161
Distribuidora José Verdezoto	361,024	330,850	42,492	27,891
Pharmatotal S.A.	155,656	101,354	38,124	8,237
Otros menores	6,486,345	8,187,396	1,536,401	1,997,945
	<u>16,534,015</u>	<u>18,249,224</u>	<u>3,288,685</u>	<u>4,026,725</u>
Provisión por deterioro (1)			(182,572)	(83,871)
			<u>3,106,113</u>	<u>3,942,854</u>

(1) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	2013	2012
Saldos al 1 de enero	83,871	66,179
Provisión del año	249,665	17,692
Utilizaciones	(150,964)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>182,572</u>	<u>83,871</u>

A la fecha de emisión de estos estados financieros se ha recuperado aproximadamente el 99% de las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre del 2013.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, es la siguiente:

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Por vencer	2,645,777	80%	3,251,084	81%
Vencidas				
De 1 a 30 días	404,374	12%	368,367	9%
De 31 a 60 días	256,27	1%	79,045	2%
De 61 a 120 días	17,004	1%	51,317	1%
Más de 121 días	195,903	6%	276,912	7%
	<u>642,908</u>	<u>20%</u>	<u>775,641</u>	<u>19%</u>
Total	<u>3,288,685</u>	<u>100%</u>	<u>4,026,725</u>	<u>100%</u>

**10. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Producto terminado para la venta		
Materias producto humano	3,195,169	2,516,843
Material producto agropecuario	276,734	238,332
Producto terminado en tránsito	762,958	1,236,358
(-) Provisión para obsolescencia	<u>(562,668)</u>	<u>(8,141)</u>
	<u>3,672,193</u>	<u>3,983,391</u>

Movimiento de provisión:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al 1 de enero	8,141	11,037
Provisión del año	816,298	498,700
Utilizaciones	<u>(261,771)</u>	<u>(501,596)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>562,668</u>	<u>8,141</u>

LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. MUEBLES, VEHÍCULOS Y EQUIPO

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Vehículos	Muebles y Equipos de oficina	Equipo de sistemas/ computación	Total
Costo	109,199	130,356	190,787	430,342
Depreciación acumulada	(44,510)	(85,352)	(124,328)	(254,190)
<b>Valor en libros al 1 de enero del 2012</b>	<b>64,689</b>	<b>45,004</b>	<b>66,459</b>	<b>176,152</b>
<b>Movimiento 2012</b>				
Adiciones	34,248	18,108	47,981	100,337
Ventas y Bajas	(25,837)	(610)		(26,447)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	5,329	9,318		14,647
Depreciación	(36,958)	(25,804)	(44,585)	(107,347)
	(23,218)	1,012	3,396	(18,810)
Costo	117,610	147,854	238,768	504,232
Depreciación acumulada	(75,139)	(101,838)	(168,913)	(345,890)
<b>Valor en libros al 31 de diciembre del 2012</b>	<b>41,471</b>	<b>46,016</b>	<b>69,855</b>	<b>157,342</b>
<b>Movimiento 2013</b>				
Adiciones	1,000	18,258	75,081	94,339
Ventas y Bajas	(16,560)	(52,434)	(104,979)	(173,973)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	37,225	33,800	75,895	126,920
Depreciación	(12,861)	(2,333)	(47,503)	(62,697)
	(11,966)	(2,709)	-1,566	(15,411)
Costo	102,050	113,678	208,870	424,598
Depreciación acumulada	(71,775)	(70,371)	(140,521)	(282,667)
<b>Valor en libros al 31 de diciembre del 2013</b>	<b>30,275</b>	<b>43,307</b>	<b>68,349</b>	<b>141,931</b>

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de Compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>				
Genfar S.A. - Colombia	Relacionada	Compra Inventario	<u>16,771,237</u>	<u>16,824,154</u>
<u>Descuento recibido en Compras:</u>				
Genfar S.A. - Colombia (1)	Relacionada	Compra Inventario	<u>5,226,355</u>	<u>4,934,267</u>

Los saldos por pagar a Compañías relacionadas y accionistas se detallan a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por pagar - Compañías relacionadas</u>				
Genfar S.A. - Colombia	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	<u>4,774,902</u>	<u>5,792,622</u>

(1) Valores recibidos por descuentos en volúmenes de compras mediante notas de crédito. La aplicación de este valor se registró como un menor valor de los costos de venta.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

Los costos por remuneraciones de los principales ejecutivos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y beneficios sociales a corto y largo plazo	225,154	174,768
Bonos	74,670	70,553

**13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

El movimiento del Impuesto a la Renta corriente es el siguiente:

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente;	136,281	132,977
Impuesto diferido	(26,372)	-
	<u>109,909</u>	<u>132,977</u>

**Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la Renta corriente**

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida (Utilidad) antes del impuesto a la renta	(431,122)	309,236
15% Participación de trabajadores	-	(46,385)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>322,945</u>	<u>305,702</u>
Base tributaria	(108,177)	568,553
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>130,767</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	<u>136,281</u>	<u>132,977</u>

(1) Está compuesto básicamente por el cargo de la muestra médica registrada en los resultados del año, el cargo no deducible de la jubilación patronal y varios gastos menores.

(2) Valor pagado en el 2013 y 2012 como anticipo mínimo de impuesto a la renta.

**Situación fiscal**

Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**Legislación sobre precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, o locales, en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como partes

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2012, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de Impuesto a la Renta de ese año, y ii) en el diagnóstico realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2013, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la Renta del año 2013.

**Amortización de pérdidas fiscales acumuladas**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2013 las pérdidas tributarias, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US\$346,602.

**14. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

**Pasivos Corrientes**

<u>Año 2013</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>				
Impuestos por Pagar (1)	26,450	174,878	(181,524)	19,804
Beneficios sociales(2)	217,510	4,004,878	(4,054,523)	167,865
Provisiones por devoluciones y descuentos (3)	358,006	1,660,275	(1,694,026)	324,255
Otras provisiones (4)	159,323	2,059,331	(1,525,764)	692,890
	<u>761,289</u>	<u>7,899,362</u>	<u>(7,455,837)</u>	<u>1,204,814</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>				
Jubilación Patronal	119,378	28,744	(28,247)	119,875
Desahucio	70,737	16,554	23,071	110,362
	<u>190,115</u>	<u>45,298</u>	<u>(5,176)</u>	<u>230,237</u>

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**Pasivos Corrientes**

<u>Año 2012</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>				
Impuestos por Pagar (1)	22,525	188,656	(184,731)	26,450
Beneficios sociales(2)	108,353	4,392,847	(4,283,690)	217,510
Provisiones por devoluciones y descuentos (3)	308,062	2,491,290	(2,441,346)	358,006
Otras provisiones (4)	-	2,231,472	(2,072,149)	159,323
	<u>438,940</u>	<u>9,304,265</u>	<u>(8,981,916)</u>	<u>761,289</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>				
Jubilación Patronal	104,539	16,475	(1,636)	119,378
Desahucio	69,804	10,845	(9,912)	70,737
	<u>174,343</u>	<u>27,320</u>	<u>(11,548)</u>	<u>190,115</u>

- (1) Monto correspondiente a pagos por Retenciones en la fuente y del Impuesto al Valor Agregado.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, bonos del personal, aporte patronal al IESS y fondos de reserva.
- (3) Monto correspondiente principalmente a provisiones por descuentos y devoluciones en favor de los clientes ya que los mismos mantienen un plan de compras durante el año y en base a este la compañía otorga descuentos.
- (4) Monto corresponde a provisiones por servicios y honorarios programados en el año por un monto de USD\$561,738 (2012: USD\$26,346), también se incluye la provisión por pago de Impuesto a la renta del año USD\$131,152 (2012: USD\$132,977)

**15. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	119,875	119,378
Desahucio	<u>110,362</u>	<u>70,737</u>
	<u>230,237</u>	<u>190,115</u>

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**Principales supuestos actuariales:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	9 años	9 años
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

b) El movimiento del año fue:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1 de enero	119,378	106,420	70,737	60,825
Costos por servicios corrientes	28,024	27,251	10,418	10,618
Costos por intereses	8,579	7,163	6,136	4,927
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(28,247)	(11,273)	20,820	(933)
Beneficios pagados	-	-	(17,376)	(4,700)
Otros	(7,859)	(10,183)	19,627	-
A 31 de diciembre	<u>119,875</u>	<u>119,378</u>	<u>110,362</u>	<u>70,737</u>
Total jubilación y desahucio	<u>230,237</u>	<u>190,115</u>		

(1) Totalizan US\$7,427 registrados en el rubro Otros Resultados Integrales.

c) Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costos por servicios corrientes	28,024	27,251	10,418	10,618
Costos por intereses	8,579	7,163	6,136	4,927
Pérdidas / ganancias actuariales	-	(11,273)	-	(933)
Pérdidas por reducciones del plan	(7,859)	(10,183)	-	(4,700)
	<u>28,744</u>	<u>12,958</u>	<u>16,554</u>	<u>9,912</u>

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Quickdelivery S.A.	88,030	-
Corporación de Proyectos EQUINOCCIAL S.A	85,122	-
Proyectos Líderes Asociados PLASOCI CIA.	25,603	-
Cabay Tiban Luis Alberto	15,159	9,299
Panalpina Ecuador S.A.	12,655	-
Barrera Cadena Lucia Paulina	11,949	-
Meza Lozano Roberto de Jesus	11,697	7,893
RP&C Abogados Cía. Ltda.	9,900	-
Gutierrez Barahona Harold Cesar	9,180	3,915
Fideicomiso GM Hotel	7,717	-
Metropolitan Touring C.A.	6,796	-
Seguros Equinoccial S.A.	5,895	-
Oceanair Logistics S.A.	5,136	753
Ciateite S.A.	5,059	706
Bic Ecuador (ECUABIC) S.A.	5,004	-
Salud S.A.	4,958	-
Fundación Pro-Ambiente	4,066	-
Macias Loor Diego Fernando	4,034	3,693
Pricewaterhousecoopers del Ecuador Cía. Ltda.	3,713	-
Armios Hurtado Angel Cornelio	3,504	3,504
Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda.	3,214	-
Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.	2,911	-
Seguridad Integral Cía. Ltda. SEGINTER	2,637	482
Castro Fernandez Rufo Juan	2,578	-
Grupo KPMG 1, Consultoría Cía. Ltda.	2,531	2,531
Apart Hotel Los Almendros S.A.	2,219	-
Otros	58,546	179,359
Saldo al 31 de diciembre	<u>399,813</u>	<u>212,134</u>

**17. CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2013 existen varios procesos judiciales en contra de la Compañía iniciados en años anteriores (2002) por parte de otro laboratorio mediante los cuales se prohíbe que GENFAR venda Sildenafil bajo la presentación del producto "azul". A este respecto la decisión del Juez respectivo fue definitiva prohibiendo a GENFAR la venta del indicado producto. La Administración de la Compañía discontinuó la indicada venta en esta presentación en el año 2002 y estima que respecto a estos procesos

**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

no se derivarán pasivos respectivos debido a que existe inactividad en el proceso abierto por el demandante y no tiene efecto práctico a la fecha.

**CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 578,300 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2013 y 2012 los principales accionistas de la Compañía son GENFAR S.A. Colombia y GENFAR Perú S.A.

**18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

De capital

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo de 2000. Durante el 2011, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

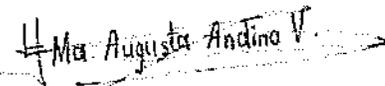
**LABORATORIOS GENÉRICOS FARMACÉUTICOS ECUATORIANOS S.A. (GENFAR  
ECUADOR)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**19. EVENTOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.



---

María Augusta Andino V.  
Contadora